



4 października 2022

Podsumowanie miesiąca

We wrześniu spadki na rynkach akcyjnych nie tylko były kontynuowane, ale także przybrały na sile. Indeks MSCI WORLD stracił 9,3%, a MSIC EM aż 11,7%. Na naszym rynku sytuacja wygląda podobnie. WIG zanotował spadek o 8,4%, a WIG20 o 9,8%. Nieco lepiej zachowały się spółki małe i średnie, których indeksy straciły odpowiednio 6,9% i 7,5%. Nie mogło to nie mieć wpływu na miesięczne stopy zwrotu w funduszach akcyjnych i mieszanych, które zanotowały silne straty, chociaż najsilniejsze spadki zanotował segment funduszy akcji spółek zagranicznych, notując niemal 8% przecenę.

Fundusze dłużne zachowały się nieco lepiej, ale i tu nie udało się wygenerować dodatkowej stopy zwrotu. Z minimalną stratą (-0,5%) miesiąc zakończył segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, a fundusze polskie dłużne papierów skarbowych straciły 1,7%.

Sierpniowe dane o saldzie napływów i umorzeń potwierdziły tendencję z poprzedniego miesiąca. Niemal wszystkie segmenty zanotowały umorzenia, które najsilniej dotknęły Akcje polskie - MiŚ, ponieważ aktywa zmniejszyły się o 1,4% w relacji do poprzedniego miesiąca. Co ciekawe, kolejny raz z rzędu dodatnie saldo zanotował segment polskich dłużnych papierów skarbowych, w którym napływy wyniosły 0,9% wartości lipcowych aktywów. W pozostałych segmentach widziemy niewielkie umorzenia.

Na rynku walutowym obserwowaliśmy kontynuację umocnienia dolara i osłabienia złotego. USD w relacji do euro zyskał 2,5%, a do złotego 5,5%. Para EURPLN kończy miesiąc na +2,9%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-7.3%	-11.2%	-31.2%
Akcji polskich - MiŚ	-6.4%	-8.6%	-29.6%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.5%	1.4%	-5.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-1.7%	1.1%	-11.4%
Stabilnego wzrostu	-3.8%	-3.0%	-21.0%
Zrównoważone	-5.2%	-5.9%	-25.8%
Akcji spółek zagranicznych	-7.8%	-3.2%	-21.0%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	8 635.89	-0.2%	-0.7%	-2.1%
Akcji polskich - MiŚ	1 787.36	-1.4%	-5.4%	-23.8%
Polskie dłużne uniwersalne	42 155.95	-0.7%	-4.2%	-30.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	21 971.67	0.9%	1.2%	-25.2%
Stabilnego wzrostu	9 321.56	-0.4%	-2.2%	-11.7%
Zrównoważone	3 950.55	-0.4%	-2.4%	-1.8%
Akcji spółek zagranicznych	12 296.65	-0.1%	-3.3%	2.7%
razem	125 653.23	-0.2%	-3.2%	-18.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	45 971	-8.4%	-14.2%	-34.6%
WIG20	1 378	-9.8%	-18.8%	-40.4%
MWIG40	3 553	-7.5%	-12.7%	-32.4%
SWIG80	15 895	-6.9%	-8.0%	-24.7%

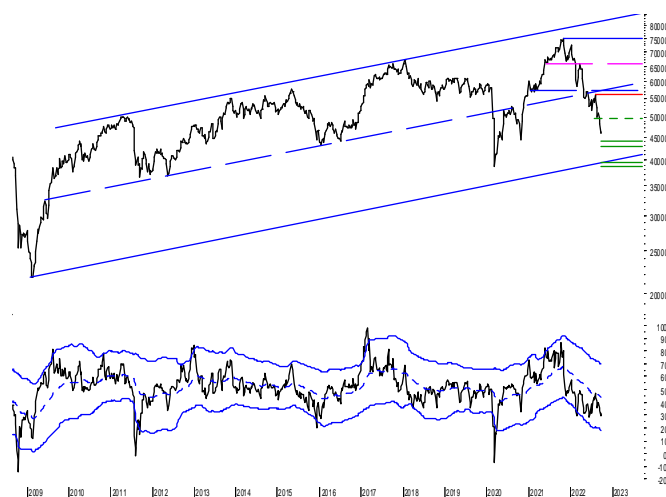
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 378.65	-9.3%	-6.1%	-19.2%
MSCI EM	875.79	-11.7%	-11.5%	-27.9%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	7.12%	15.8%
Obligacje USA 10Y	3.83%	19.8%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	0.9802	-2.5%
USDPLN	4.9542	5.5%
EURPLN	4.8561	2.9%

Wykres miesiąca: WIG

Wielomiesięczny trend spadkowy widoczny na wykresie indeksu WIG był kontynuowany we wrześniu. Trzeba się więc liczyć z tym, że w najbliższych tygodniach dotrze do 42 900 - 44 000 pkt, a w przypadku jeszcze silniejszego ruchu nawet do 38 500 - 39 400 pkt.



* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

** Dane dotyczące aktywów oraz salda napływów i umorzeń przedstawiają wartości opóźnione o 1 miesiąc.

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



4 października 2022

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												3.79	+0.61
Allianz Nowoczesnych Technologii												2.30	--
NN Akcji												0.34	-1.13
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.08	-0.74
PKO Akcji Plus												-0.15	-0.08
QUERCUS Agresywny												-0.29	+0.14
Allianz Selektywny												-0.35	-0.18
Allianz Polskich Akcji												-0.74	-0.03
Skarbiec - Akcja												-0.97	+0.34

legenda:



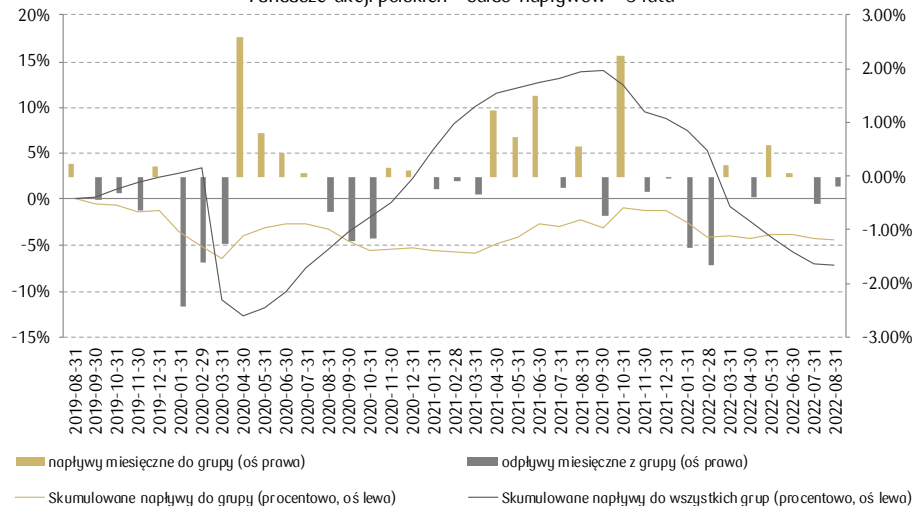
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej, utrzymał Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (+0,61 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Akcji (-1,13 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny, a po lewej stronie przeważa Allianz Nowoczesnych Technologii. Lider widoczny jest tylko w środkowej kolumnie.
- W sierpniu zanotowana kolejne umorzenia. Wyniosły one 18,5 mln zł, czyli 0,2% wartości lipcowych aktywów.
- Do rankingu wraca Allianz Nowoczesnych Technologii.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Allianz Nowoczesnych Technologii	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Allianz Nowoczesnych Technologii	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Allianz Nowoczesnych Technologii	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Allianz Nowoczesnych Technologii	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Allianz Nowoczesnych Technologii	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	
NN Średnich i Małych Spółek												1.78	-0.37
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												1.69	+0.47
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.15	+0.04
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.68	-0.04
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.70	+0.1

legenda:



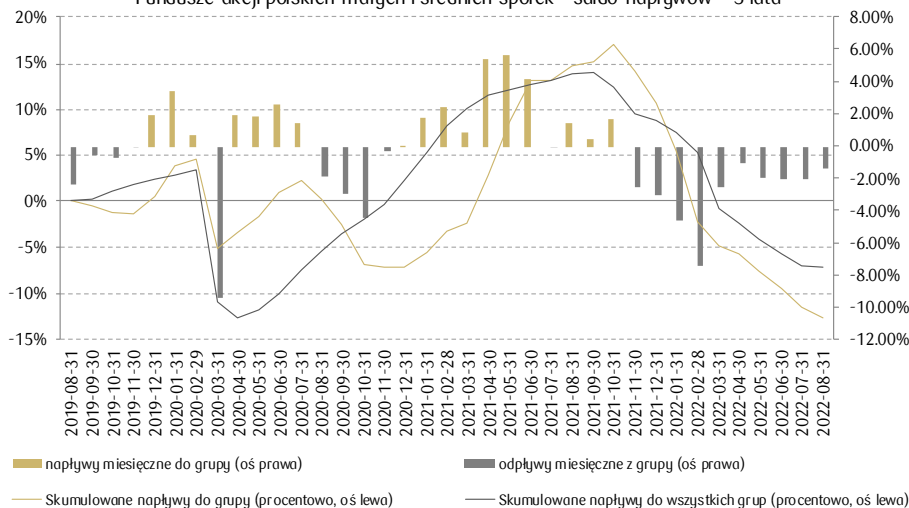
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ponownie mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-1,37 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,47 pkt).
- Najwięcej pół w macierzy preferencji inwestora zajmuje lider. Poza nim widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Sierpień przyniósł kontynuację umorzeń. Saldo wyniosło -25,5 mln, czyli 1,4% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	
QUERCUS Ochrony Kapitału												1.44	+0.07
GAMMA												1.28	-0.15
Allianz Obligacji Plus												1.25	+0.02
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.24	-0.17
Allianz Konserwatywny												0.94	+0.08
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												0.70	-0.01
Investor Oszczędnościowy												0.65	-0.06
NN Obligacji Plus (L)												0.49	-0.29
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.22	-0.07
Skarbiec - Krótkoterminowy												-0.24	-0.04
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.04	-0.06
PKO Obligacji Długoterminowych												-1.32	-0.06

legenda:



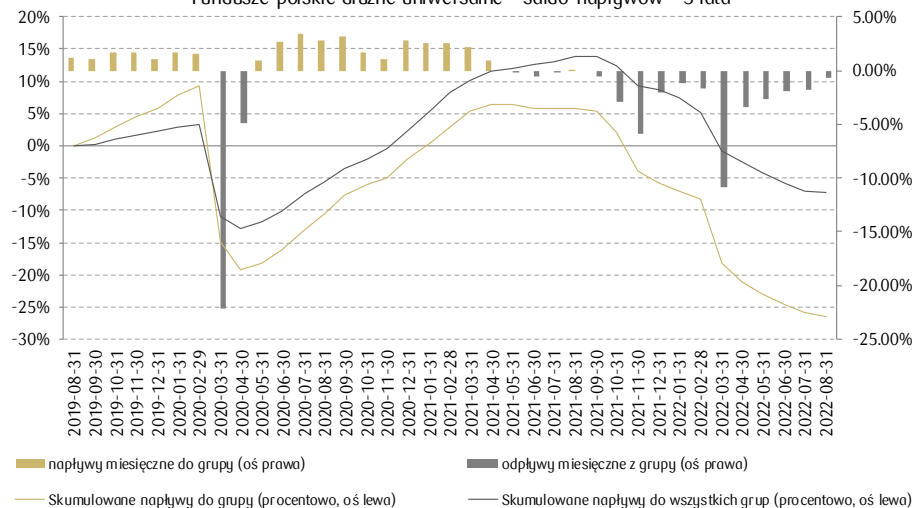
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Ochrony Kapitału (+0,12 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Konserwatywny (+0,08 pkt), a spadek NN Obligacji Plus (L) (-0,29 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, więc trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się fundusz.
- Sierpień przyniósł kontynuację umorzeń. Saldo wyniosło -295 mln zł, czyli 0,7% wartości aktywów z końca lipca. Warto zwrócić uwagę na coraz niższą dynamikę odpływu środków z tego segmentu.
- Z rankingu, z powodu przejścia aktywów przez inny fundusz, usuwamy PKO Papierów Dłużnych Plus.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	QUERCUS Ochrony Kapitału	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	GAMMA	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	GAMMA	GAMMA	NN Krótkoterminowych Obligacji

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



4 października 2022

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	zmiana miesięczna
NN Konserwatywny												2.18	-0.65
NN Konserwatywny Plus (L)												2.16	--
PKO Obligacji Skarbowych												1.51	-0.42
Allianz Niskiego Ryzyka												1.41	--
Skarbiec - Konserwatywny												0.89	-0.39
Quercus Obligacji Skarbowych												0.83	-0.02
NN Obligacji												-0.15	-0.05
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.29	+0.03
Skarbiec - Obligacja												-0.37	+0.06
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.45	+0.05
Investor Obligacji												-0.51	+0.03
Allianz Obligacji Dynamiczny													

legenda:

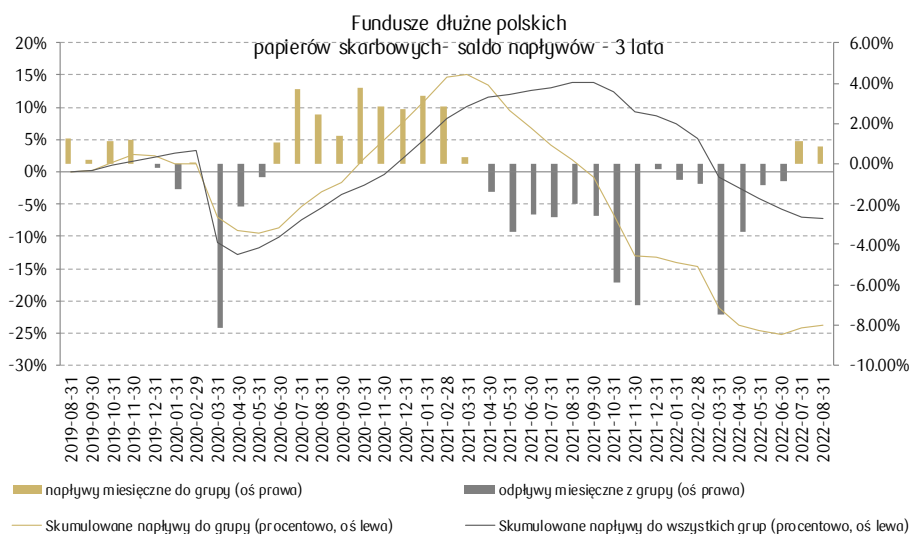


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ale notując największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Konserwatywny (-0,65 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Obligacja (+0,06 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Sierpień potwierdził zatrzymanie negatywnej tendencji widoczne w lipcu. Miesięczne saldo po raz kolejny było dodatnie i wyniosło 192 mln zł, czyli 0,9% wartości aktywów z końca lipca.
- Do rankingu wraca Allianz Niskiego Ryzyka.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
75% / 25%	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
50% / 50%	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
25% / 75%	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)
0% / 100%	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



4 października 2022

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	zmiana miesięczna
NN Stabilnego Wzrostu												1.80	-0.31
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.74	+0.26
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.11	-0.18
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.23	-0.17
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.42	+0.02
Skarbiec - III Filar												-1.70	+0.13

legenda:



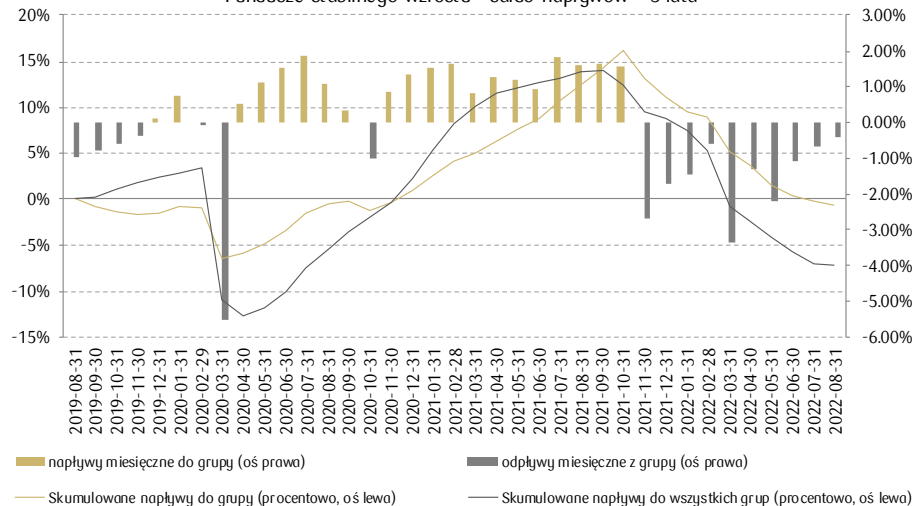
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ale notując największy spadek indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (-0,31 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Inwestowania (+0,26 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Sierpień przyniósł kolejne umorzenia. Z segmentu odpłynęło 41,3 mln zł, co stanowiło 0,4% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



4 października 2022

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.43	+0.02
Investor Zrównoważony												-0.57	+0.02

legenda:



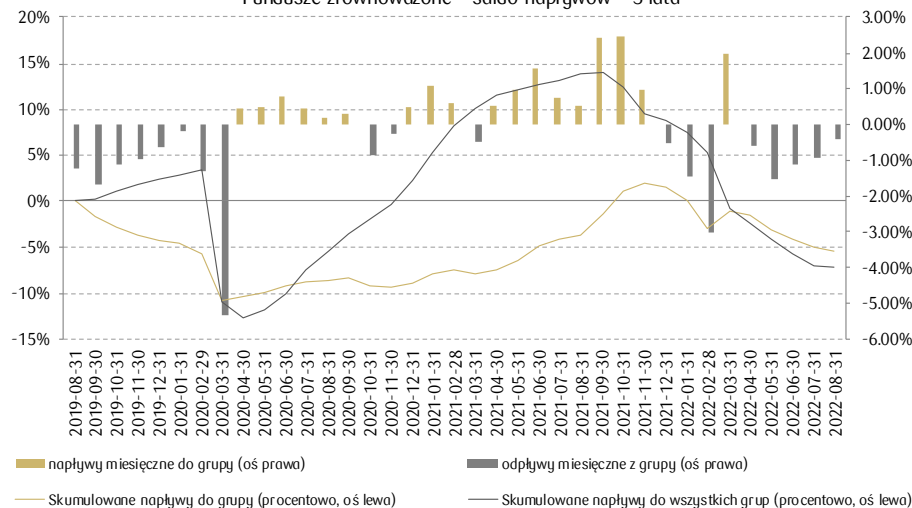
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (+0,24 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze z ranking.
- W sierpniu segment funduszy zrównoważonych zanotował kolejne umorzenia. Wyniosły one 16,7 mln, co stanowiło 0,4% wartości lipcowych aktywów.
- Z powodu przejścia przez inny fundusz z rankingi usuwamy PKO Zrównoważony.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
50% / 50%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
25% / 75%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
0% / 100%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingi znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

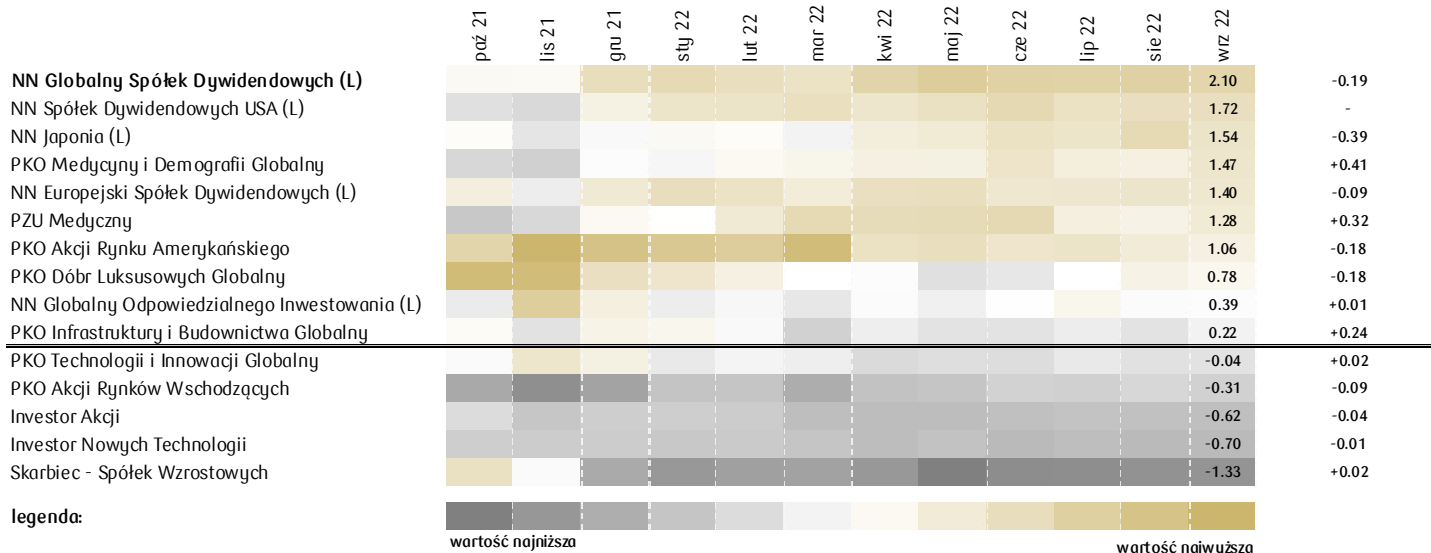


4 października 2022

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



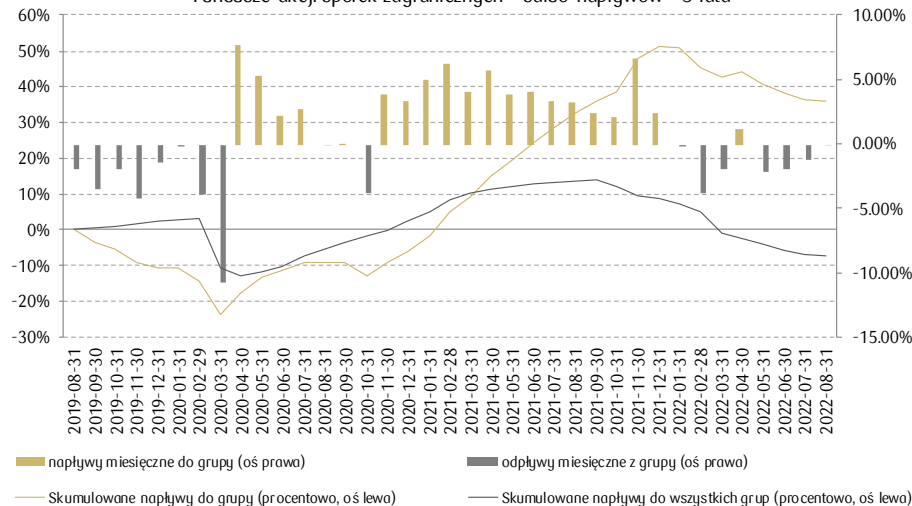
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Globalny Spółek Dywidendowych (L) (-0,19 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Japonia (L) (-0,39 pkt), a wzrost PKO Medycyny i Demografii Globalny (+0,41 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera. Poza nim, w krótkim i długim terminie wyróżnia się PKO Dóbr Luksusowych Globalny.
- Saldo napływów i umorzeń było minimalnie negatywne. Z segmentu odpłynęło 10,3 mln zł, czyli 0,15% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
75% / 25%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
50% / 50%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
25% / 75%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
0% / 100%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

4 października 2022

METODOLOGIA**Dane:**

Dane dotyczące aktywów oraz salda wpłat i umorzeń pochodzą z serwisu Analizy Online. BM PKO BP bierze pod uwagę fundusze spełniające poniższe warunki:

- forma prawna: FIO, SFIO
- przeznaczenie: bez ograniczeń, osoby fizyczne, osoby prawne
- fundusze nie lokujące 100% aktywów w jednostki tego samego TFI

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych oraz benchmarków dla grup pochodzą z serwisu Analizy Online. Benchmark tworzony jest na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do danej grupy.

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

Grupa BM PKO BP	Segmenty Analizy Online	benchmark	Aktywa / Saldo wpłat i umorzeń
Akcji polskich	AKP_UN - akcje polskie uniwersalne	Średnia dla grupy AKP_UN	Suma dla grupy AKP_UN
Akcji polskich - MiŚ	AKP_MS - akcje polskie małe i średnie	Średnia dla grupy AKP_MS	Suma dla grupy AKP_MS
Polskie dłużne uniwersalne	PDP_UN - dłużne PLN uniwersalne PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe PDP_CO - dłużne PLN korporacyjne	Średnia ważona aktywami z grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO	Suma dla grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO
Polskie dłużne papierów skarbowych	PDP_PS - dłużne PLN papiery skarbowe PDP_PD - dłużne PLN papiery skarbowe długoterminowe	Średnia ważona aktywami z grup PDP_PS, PDP_PD	Suma dla grup PDP_PS, PDP_PD
Stabilnego wzrostu	MIP_ST - mieszane polskie stabilnego wzrostu	Średnia dla grupy MIP_ST	Suma dla grupy MIP_ST
Zrównoważone	MIP_ZR - mieszane polskie zrównoważone	Średnia dla grupy MIP_ZR	Suma dla grupy MIP_ZR
Aktywnej alokacji (ZAWIESZONE)	MIP_AA - mieszane polskie aktywnej alokacji MIZ_AA - mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Średnia ważona aktywami z grup MIP_AA, MIZ_AA	Suma dla grup MIP_AA, MIZ_AA
Akcji spółek zagranicznych	AKZ - akcje zagranicznych AKZ_GL - akcje zagranicznych globalne rynki rozwinięte	Średnia dla grupy AKZ_GL	Suma dla grupy AKZ

Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

Wykres saldo napływów przedstawia saldo wpłat i umorzeń w ujęciu procentowym. Wartości dla danego miesiąca przedstawione są jako

$$\text{zmiana \%} = \frac{\text{saldo dla miesiąca } n}{\text{wartość aktywów dla miesiąca } n-1}$$

a skumulowane napływy dla miesiąca $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$.

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	Krosno <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 44
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngto na 17 tel. (58) 662 90 33	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 55	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Jastrzębie-Zdrój <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 22 02
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88		
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 19		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.